

CASH

Buena moneda. Mercosur o alpargatas *por Alfredo Zaia*

Deseconomías. La gauchada de Greenspan *por Julio Nudler*

Agro. Cómo se logra la recuperación *por Aldo Garzón*

Los desempleados de más de cuarenta años, con suerte, logran encontrar un empleo después de uno a dos años de búsqueda. Hay 420 mil jefes de familia mayores de 40 años desocupados, de los cuales dependen 1,6 millón de personas. Son el "núcleo duro" de la desocupación y no está claro cuáles pueden ser las políticas oficiales para sacarlos de la exclusión cuando todavía les quedan 25 años de "vida laboral".

La larga marcha



Llegó
e-galicia.com

Un nuevo concepto en servicios on-line.

Banco Galicia

A usted lo beneficia

Siendo cliente del Banco Galicia o haciéndote cliente ahora, tenés:

- Internet gratis.⁽¹⁾
- Una PC Compaq a U\$S 52 por mes en 24 cuotas sin intereses.⁽²⁾
- e-galicia card: la primera tarjeta para que controles tus compras en Internet.

0-800-333-0000
www.e-galicia.com

(1) Para clientes de banca personal de cuenta corriente o que obtengan crédito para PC. (2) Plazo 24 meses, moneda U\$S Dólares. Corresponde a PC Compaq Presario Multimedia 7453. Precio de lista: \$1.199. - Incluye seguro de vida, no incluye sellado (según jurisdicción). PTF: U\$S1.199.- TNA: 0%, TEA: 0%, CFT: 2,4%. Hasta agotar stock de 1.500 u. Sujeto a aprobación comercial, ingreso mínimo mensual: \$1.000.- Cap. y GBA: \$300 interior.

Sumacero

Cursos y seminarios

Dentro del ciclo **FIDE 2000**: Perspectivas de la Economía Argentina, el miércoles próximo se desarrollará un desayuno de trabajo en el que se considerará "El escenario del 2000". En la primera parte se realizará un "Análisis de Coyuntura" y en la segunda se considerará "La reforma laboral y los trabajadores". La diputada Alicia Castro será la expositora invitada. La cita es en el Hotel Regente, Suipacha 964, de 8:45 a 11 horas. Para informes e inscripción comunicarse al 4954-0098/4951-1670.

¿Cuál es

C-mail, la newsletter de la Universidad del CEMA, uno de los think tank locales del liberalismo económico, reprodujo en sus páginas centrales un reportaje a **Roque Fernández**, uno de sus pájaros vueltos al nido. Durante la charla, el reciente ex ministro de Economía consideró el grado de esfuerzo intelectual que le insufló la función pública. Puesto a comparar sus actuales tareas docentes con las responsabilidades ejecutivas Roque nodudó: "Ser ministro de Economía es mucho menos atractivo", la "inspiración intelectual" se necesita sólo "el 10 por ciento del tiempo". Ahora es más fácil entender los pobres resultados de su gestión al frente del Palacio de Hacienda.



EL CHISTE

Le preguntan a un economista: "¿Cómo afectó la Revolución Francesa al crecimiento de la economía mundial?" Se queda pensando y luego responde: "Creo que es demasiado pronto para dar una opinión".

El negocio de la semana

Cómo cobrar una jubilación sin ser jubilado.

El primer paso consiste en conseguir un DNI falso a nombre de un beneficiario real. Luego, se concurre con el documento adulterado al banco donde el jubilado original percibe sus haberes para realizar el cambio de domicilio de cobro a otra sucursal o institución. El tercer paso, que perfecciona la operación, consiste en presentarse a primera hora del día de cobro en la nueva institución y cobrar con la identidad falsa. Así, según advirtió la Anses, algunos cultores de la vieja viveza criolla han descubierto un nuevo método para hacerse rápido de recursos ajenos.

la Posta

Pocas noches atrás, cámaras fotográficas y de TV sorprendieron a la actriz Beatriz Salomón celebrando el cumpleaños de su marido en **El Corralón**, Parrilla ubicada en Anchorena 916. Justamente, el mismo día que el mago Emanuel fue al restaurante de espacioso y antiguo local reciclado, donde se pueden degustar ensaladas variadas, identificadas con los nombres de las stars del mundo artístico. La nutrida concurrencia del comedor ubicado frente a la plaza Monseñor De Andrea puede acompañar las carnes con una "Moria Casán" o una "Cipe Lincovsky", según la preferencia del consumidor. Si el comensal es amante de la farándula, mejor aún: seguro que se deleitará compartiendo el salón con alguna de las más renombradas figuras del teatro y, fundamentalmente, de la televisión. Pero le resultará poco menos que imposible conseguir en este próspero negocio una factura que acredite su pago al contado. "¿Usted se cree que esto es Miami?", increpó el dueño a una cliente que osó recriminarle la falta del comprobante. Para este propietario, pagar impuestos sólo es cosa de estadounidenses.

EL ACERTIJO

En una batalla han participado 4000 hombres. El 56,56 por ciento de los supervivientes no fuman, el 56,756 por ciento no beben.

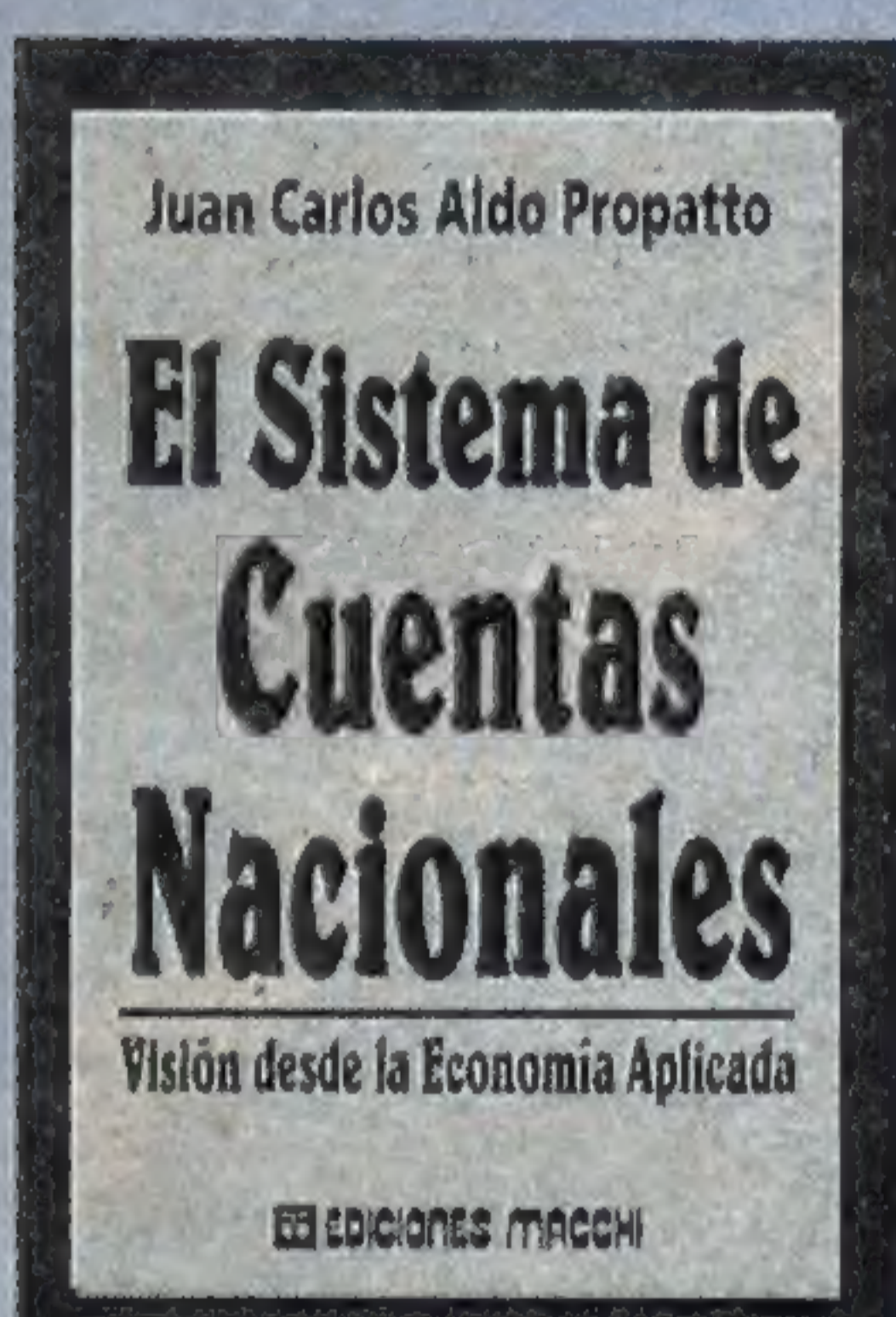
¿Cuántos han muerto?

Respuesta: Expresando los decimales en forma de fracción se tiene que $56,756 = \frac{56756}{1000} = \frac{14189}{250}$ y $56,56 = \frac{5656}{100} = \frac{1414}{25}$ entonces $\frac{14189}{250} - \frac{1414}{25} = \frac{14189 - 14140}{250} = \frac{449}{250}$ y $\frac{449}{250} \times 4000 = 7184$ personas. Por lo tanto, murieron 4000 - 7184 = -3184 personas. Como no puede haber personas negativas, la respuesta es 0.

Empresas

Tarifario SRL lanzó la 2da. edición de **Síntesis Bancaria Argentina**. La misma cuenta con información actualizada de Entidades Bancarias de todo el país, desde las direcciones postales y teléfonos hasta la nómina de directorio con los datos respectivos. También incluye el número asignado por el BCRA.

el Libro



EL SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES
Visión desde la Economía Aplicada

Juan Carlos Propatto
Ediciones Macchi

El autor de esta obra, titular de la cátedra de Cuentas Nacionales de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires y director del Banco Nación, se propone una visión integrada de los procesos económicos sobre la base del Sistema de Cuentas Nacionales. Para ello desarrolla la base conceptual y metodológica para la consideración de cómo se realizan las estimaciones y su comparación con los criterios fijados internacionalmente. De esta forma se consigue determinar el grado de fiabilidad de los indicadores y su consecuente interpretación para el análisis económico.

La larga marcha

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

Casi un tercio del total de desocupados pasa más —bastante más— de seis meses antes de volver a cobrar un salario o un ingreso relativamente estable. Una proporción creciente de los argentinos, sobre todo entre quienes superaron la barrera de los cuarenta, sufre de desempleo crónico. El cuadro se completa con un dato desolador: hay 420 mil jefes de familia, mayores de 40 años, sin trabajo y con escasas chances de hallarlo en el futuro cercano. De estos jefes de hogar dependen alrededor de 1,6 millón de personas. Son, según los expertos, el "núcleo duro" de la desocupación porque, por edad y calificaciones, están condenados a la exclusión de un mercado laboral cada vez más competitivo y selectivo.

Los trabajadores expulsados de la industria, en promedio de 34 años, tardan por lo menos ocho meses en volver a conseguir otro empleo. Los que tienen 48 años, con suerte, lo logran después de 11 meses de colas con los avisos clasificados bajo el brazo. Y eso que unos y otros declaran calificación y experiencia (ver cuadro). Para los que quedaron desempleados con más de cuarenta años y, encima no cuentan con instrucción alguna, la búsqueda se prolonga entre 15 meses y poco más de 2 años. Estas cifras oficiales, elaboradas sobre la base de

la Encuesta Permanente de Hogares del Indec, revelan que la mayoría de los que fueron despedidos de una fábrica están condenados a un larguísimo peregrinar.

Según los expertos, esta desocupación de "largo plazo" es especialmente notoria entre quienes provienen de la industria por una serie de motivos. Por un lado, la propia crisis que sumergió al sector en los últimos diez años, dificultando el ingreso incluso de los más jóvenes.

Por otro lado, para los de más edad,

Causa: La obsolescencia de calificación y experiencia adquiridas y las dificultades para adecuarse a las nuevas exigencias son las principales causas de la desocupación actual.

la obsolescencia de calificación y experiencia adquiridas y las dificultades para adecuarse a las nuevas exigencias son las principales causas de la desocupación actual. Así, antes que un activo, el "currículum" sería un handicap para potenciales empleadores, más interesados en contratar a jóvenes cuyo entrenamiento les resulta más rápido y menos oneroso.

El desempleo de largo aliento no es exclusivo de los operarios de la industria. Las mismas barreras mencio-

ERNESTO KRITZ experto de la Sociedad de Estudios Laborales (SEL)

"Son el núcleo más duro de la desocupación"



¿Qué se hace para mejorar las posibilidades de conseguir empleo de los jefes de hogar desocupados mayores de 40 años?

—Es muy complicado. Es el sector donde la desocupación peor pega, el núcleo duro de la desocupación, el más difícil de atacar. Porque se combinan problemas de edad con obsolescencia de sus calificaciones. El manual de texto dice una estrategia de reentrenamiento puro, pero con una probabilidad no

muy alta de resultar exitosa. Tal vez se pueda pensar en algún tipo de incentivo impositivo fuerte para la contratación de trabajadores de estas características, para estimular un poco la demanda. Pero lo más fuerte para hacer desde el Estado es un programa de recalificación, aunque no hay una salida clara. Es casi un consuelo.

¿Por qué el 60 por ciento de los despedidos por la industria no consigue otro empleo antes de los 8 a 11 meses, y otra proporción importante puede pasar desempleado hasta dos años?

—El caso de la industria es bastante complicado, porque se combina la tendencia a la disminución del empleo industrial, de largo plazo, con el hecho de la dificultad para reinserirse en otros sectores que experimenta alguien que ha trabajado muchos años en actividades de producción manufacturera. La persona puede declarar que tiene buenas calificaciones, pero no aclara que son sólo para el mismo puesto en que estaba antes. Lo más probable es que tenga bajas calificaciones para los puestos de trabajo que existen en el mercado. No hay una demanda fabulosa para nadie, pero encima la persona cuenta con una calificación que no sirve.

¿Las calificaciones de estas personas hoy no valen nada para el mercado?

—Esta rigidez en sus calificaciones puede ser negativa, porque hay que "desentrenarlo" y volverlo a entregar en otro oficio. La pregunta es si esta persona tiene competencias laborales básicas buenas, algo que a partir de la EPH (Encuesta Permanente de Hogares) es imposible saber. Lo que pregunta la EPH es el nivel de educación y la experiencia está dada por la antigüedad en el empleo antes de quedar desocupado.

¿Cómo puede ser que un jefe de hogar pase más de un año desocupado, de qué vive mientras tanto la familia?

—El 90 por ciento de los desocupados de más de 45 años son jefes de hogar. Es muy difícil que no estén haciendo nada durante ese período. Con seguridad realizan changas o trabajos eventuales, para sostener a la familia, mientras sigue buscando algún empleo más estable. Si es un desempleado de la industria y pretende reinserirse en alguna actividad del mismo sector, la probabilidad de que encuentre un trabajo es muy baja. Pero también le será difícil hallar empleo en otro sector. Esta situación expresa la crisis de las competencias laborales. A una persona que trabajó 20 años de tornero no es sencillo enseñarle otro oficio.



EL DEFICIT EDUCATIVO		
Nivel de calificación	Desocupados Jefes de flia. mayores de 45 años (en % del total)	Desocupados Promedio general (en % del total)
Primaria incompleta	25	12
Primaria incompleta o secundaria incompleta	60	52
Secundaria completa o superior incompleta	10	31
Superior universitaria completa	5	5
Total	100	100

Fuente: Ernesto Kritz en base a INDEC.



Desempleo permanente

■ Un 30 por ciento de los desocupados, unas 600 mil personas, no encuentra un trabajo hasta pasados largamente los seis meses.

■ Esta situación es particularmente grave para los mayores de 40 años. El 80 por ciento de los despedidos de la industria tardan entre 8 meses y dos años para conseguir un empleo.

■ Hay 420 mil jefes de familia mayores de 40 años desocupados, de los que depende 1,6 millón de personas.

■ Dicen que no consiguen trabajo debido a "la edad", a que "no hay trabajo en general" y a que sus calificaciones no coinciden con las que reclaman en los nuevos empleos.

■ Este es el "núcleo duro" de la desocupación que más preocupa al gobierno. Los expertos aconsejan aplicar una agresiva política de reentrenamiento laboral. Sin embargo, no está claro que vaya a dar resultados para sacarlos de la exclusión.

nadas antes se repiten para los que fueron lanzados por la borda desde otros barcos, en plena madurez de su vida laboral.

De acuerdo a los últimos datos del INDEC, unos 600 mil argentinos, el 30 por ciento del total de desocupados, no logran volver al circuito antes de los seis meses. "La definición del INDEC de desocupados de más de seis meses, en realidad puede significar una situación de desempleo durante un período mucho mayor", aclara Ernesto Kritz.

Para la mayor parte de estos desocupados, la edad es una de las principales causas de su marginación del mercado. Más grave aún, el 70 por ciento de los desocupados jefes de hogar tienen más de 40 años. Son 420 mil cabezas de familia de las que dependen, en promedio, otros cuatro individuos: es decir, 1,6 millón de personas más. El 60 por ciento de estos jefes son hombres y el 40 por ciento restante mujeres.

Según los estudios que manejan en el INDEC, cuando se les pregunta por qué creen que no consiguen empleo —pudiendo dar más de una respues-

ta cada uno— dicen lo siguiente:

- El 91,2 por ciento menciona que "no hay trabajo en general".
- El 70,1 por ciento lo atribuye a "la edad".
- El 52,5 por ciento a que "no hay trabajo en su especialidad".
- El 46 por ciento a la "falta de vinculaciones".
- El 31 por ciento a que se presenta en pocos lugares debido a la "fal-

ta de dinero para viajar".

- El 25 por ciento dice que no encuentra porque "los trabajos están mal pagos".
- El 24,6 por ciento por "el nivel educativo requerido".
- El 15,6 por la "experiencia laboral requerida".

Dejando de lado la contestación de un 25 por ciento de los encuestados que afirma que la remunera-

ción es baja, lo cual podría llegar a asociarse a un desempleo "voluntario", como era de esperar sobresalen las menciones a la depresión del mercado laboral, la edad, y la inadecuada especialización. En cambio, la experiencia laboral en general no es percibida como un obstáculo porque, justamente, eso es lo que sobra.

Kritz estudió el nivel de instrucción de los 250 mil jefes de hogar desocupados con más de 45 años, para quienes, se supone, los trastornos laborales deberían ser aún peores. Los resultados indican que, pese a contar con calificaciones específicas aprendidas en lugares de trabajo previos, su nivel educativo general es menor que para el promedio de los desocupados. Así, el 85 por ciento no completó la escuela secundaria, mientras que esta proporción es de solo el 64 por ciento para el total de los desocupados.

En el gobierno están preocupados por la situación de estos excluidos de largo plazo del mercado laboral. Sin embargo, no está claro si existen políticas efectivas para reintroducirllos en un sistema donde los empresarios eligen entre una larga lista de jóvenes, empezando por los de mayor nivel educativo.

Los expertos aconsejan como la mejor estrategia una agresiva política de "reentrenamiento". Pero admiten que, aun así, los resultados son inciertos. Para colmo, son excluidos para los cuales un subsidio liso y llano como los planes Trabajar, que no ofrecen como contrapartida calificación alguna, los condena a perpetuar la marginación. ¿Y qué Estado estaría dispuesto a subsidiarlos por las próximas dos décadas, hasta el final de su vida laboral?

EL SUPPLICIO DE DESPEDIDOS DE LA INDUSTRIA					
Problemas de reinserción laboral debido al nivel de educación, la edad y la experiencia					
Problemas con Educación	Edad	Experiencia	Particip. en total de desocup de la industria (en %)	Edad prom. (en años)	Tiempo de búsqueda (en meses)
NO	NO	NO	31,2	34	7,9
NO	SI	NO	27,8	48	10,5
NO	NO	SI	9,9	24	6,4
SI	NO	SI	9,9	23	11,9
SI	SI	NO	7,9	41	15,7
SI	SI	SI	6,1	44	25,5
NO	SI	SI	4,1	38	8,5
SI	NO	NO	3,0	19	1,5
TOTAL GENERAL			100	37	10,6

Fuente: Centro de Estudios para la Producción (CEP) en base a Encuesta Permanente de Hogares, GBA, 1988, Indec.

JAVIER LINDEMBOIN economista de la Universidad de Buenos Aires

"Es muy difícil reconvertir a los mayores de cuarenta"

¿Qué se puede hacer desde el Estado para ayudar a encontrar empleo a los desocupados mayores de 40 o 45 años?

—Se puede hacer política de entrenamiento para mejorarles la "empleabilidad". Pero el tema de fondo es si existe o no demanda. Hay una tendencia generalizada, en un contexto de sobrante de mano de obra, a hacer una selección por gente joven, con credenciales educativas y, en muchos casos, con perfiles psicológicos acordes con los requerimientos de la empresa. Así, para la persona que viene de una experiencia laboral previa en una fábrica o en una actividad profesional adquirida por estudios y/o en el ejercicio de la tarea, la capacidad de volver al mercado laboral está limitada. Además, cuanto más específica es la calificación previa y mayor es la edad, una política de reentrenamiento laboral es más difícil y costosa. Por otro lado, muchas veces desde el Estado se piensa en "reconvertirlo" con determinadas metas que muchas veces no están en línea con la realidad de la demanda del mercado.

¿Entonces, no hay nada que hacer?

—No digo que no se puedan hacer cosas. Pero esto es algo así como imaginarse que desde algún organismo público uno puede hacer una gran bolsa de trabajo. En los ochenta, en la época de Alfonsín se quiso hacer bolsas de trabajo provinciales. Era un esfuerzo ciclópico y las posibilidades de poner en contacto al emple-

ador que requería a determinado empleado y al desocupado que se adaptaba a esa demanda eran muy escasas. Cuando se lograba hacer el enganche era un éxito. No es fácil adecuar una demanda de trabajadores específica con una oferta tan vasta, sobre todo en un contexto de fuerte achicamiento del mercado.

¿Cómo se explica el larguísimo período de desocupación que deben soportar los expulsados de la industria?

—Más allá de la flexibilización laboral, en la industria hay una resistencia lógica de los empleadores de no cambiar demasiado porque hay costos de entrenamiento muy altos. Por eso, la rotación laboral es mucho más baja que en el resto de la economía. Un empleador metalúrgico no va a tomar la decisión de cambiar cada seis meses un tornero por otro, porque este oficio requiere una calificación en el trabajo que no es fácil de reemplazar.

Pero la industria despidió a lo loco en los últimos diez años.

—Así es. Por eso, para los que quedaron afuera las dificultades de reinserción son enormes. Porque la industria se está achicando y, encima, hay poca movilidad, poca rotación en los puestos de puestos. Es un mercado cada vez más reducido y encima rígido en los puestos que quedan.



SEGUROS

La Cámara de Comercio, Industria y Producción de la República Argentina (CACIPRA) ofrece nuevos cursos de 15 horas de duración para renovar la matrícula de Productor Asesor de Seguros (Res. 25863/ 98) Superintendencia de Seguros de la Nación.

Informes:

Florida 1 Piso 4 (1005) Buenos Aires
Tel: 4331-0813 4342-8252 4343-5638
Fax: 4331-9116

Reportaje ciudad

■ "Hay que mejorar las prestaciones comunitarias."

■ "Se han generado las condiciones para que ahora podamos plantearnos una explosión de la inversión pública."

■ "Vamos a extender las líneas de subte que ya existen y construir líneas transversales como la H y otras que se están proyectando."

■ "No pensamos bajar los impuestos y tampoco aumentarlos."

■ "No se venderá el Banco Ciudad."

■ "No se reducirá el plantel de empleados públicos."



Roberto Feletti prepara el plan económico de Aníbal Ibarra para la Ciudad de Buenos Aires.

EL DESTINO DE LA ENTIDAD FINANCIERA OFICIAL

"No se privatizará el Ciudad"

POR DAVID CUFRE

Roberto Feletti, director del Banco Ciudad, prepara el plan económico de Aníbal Ibarra para la Ciudad de Buenos Aires. En un reportaje con Cash, prometió que habrá una explosión de inversión pública, duplicando los niveles actuales. De acuerdo con su visión, aumentar la obra pública es una de las tareas pendientes. ¿Cuáles son las mayores dificultades que afronta la Ciudad de Buenos Aires en materia económica?

—A lo largo de los 90 hay que distinguir dos etapas. Hasta el '96, la Ciudad vive un proceso de modernización de la mano del mercado, con un Estado en retirada, sin capacidad de regular y donde los proyectos de desarrollo están ligados al campo inmobiliario. La administración de De la Rúa ordena

El director del Banco Ciudad y economista de confianza de Aníbal Ibarra adelanta el plan económico del candidato oficialista.

las cuentas públicas, cierra grifos de corrupción y reperfila el endeudamiento. Ahora encontramos un Estado con capacidad de gestión. Lo que nosotros identificamos como la tarea trascendente por venir es una mejora en la prestación de servicios comunitarios.

¿Ese sería el déficit más importante?

—Se ha avanzado mucho. En especial, se han generado las condiciones para que ahora podamos plantearnos una explosión de la inversión pública. Es un tema que nos parece clave en términos de volver a recrear una ciudad integrada. En estos últimos cuatro

años, la inversión pública pasó de 5 a 8 puntos del gasto total. Son alrededor de 250 millones de pesos. Nuestra idea es llevarla al 13 por ciento del gasto, unos 500 millones de pesos al año.

¿En qué áreas se proyectan las inversiones?

—Estamos planteando tres ejes. Uno es el transporte, para extender las líneas de subte que ya existen y construir líneas transversales como la H y otras que se están proyectando. Otro tema que nos parece central es completar el sistema de desagües de la ciudad. Y el tercero es lo que podemos denominar inversiones focalizadas, como todo el desarrollo de la zona sur.

¿La línea H va a estar terminada antes de cuatro años?

—Esa es la idea. Si mantenemos la solidez fiscal, la ciudad tiene capacidad de sostener un nivel de inversión que permita concluir la obra sin demoras. La idea es anticipar inversión para no estar inaugurando una estación por año.

¿Habrá una rebaja de impuestos?

—No, ni tampoco pensamos aumentarlos. La presión tributaria en la Ciudad en términos relativos es mucho más baja que en otros distritos. La recaudación es de 3000 millones frente a un producto bruto geográfico que ronda los 65 mil millones. Nos parece mucho más importante pensar en una Ciudad con posibilidad de iniciar un sendero de expansión de la mano del Estado, antes que discutir propuestas demagógicas.

¿Se privatizará el Banco Ciudad?

—No. En algún momento de la gestión de De la Rúa se pensó incorporar capital privado en proporción minoritaria, pero finalmente no se hizo y ahora no lo consideramos necesario. La Alianza recibió el banco con 400 millones de pesos de cartera en situación irregular, y este año por primera vez no tuvimos que castigar ningún crédito por pérdidas de incobrabilidad. El gobierno nacional redujo el plantel de empleados públicos. ¿Ocurrirá lo mismo en la Ciudad?

—De ninguna manera. ■

LA RED GLOBAL DEL TRUEQUE EN ARGENTINA REUNE A 25 MIL FAMILIAS

La sociedad sin dinero

No reniegan del capitalismo ni de sus postulados. Simplemente, son excluidos del mercado laboral que se unen para intercambiar el producto de sus trabajos. Trocan desde ropa, comida, servicios de plomería y artesanías.

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Se postulan como los reinventores del mercado. Reemplazaron el dinero por los "créditos" para evitar la competencia, el lucro y la especulación. Buscan revalorizar el trabajo de los excluidos del sistema. Son más de 25.000 familias y se organizan en alrededor de 400 clubes para conformar la Red Global del Trueque en la Argentina. El primer club se fundó en Bernal en mayo de 1995 y desde entonces se fueron extendiendo por todo el país y en el exterior. Sus integrantes se definen como *prosumidores* ya que producen y consumen bienes y servicios. En la Red se intercambia desde comida, ropa y artesanías hasta turismo, análisis clínicos y trabajos de electricidad.

Al principio, las operaciones eran registradas en una libreta común y en tarjetas personales. Pero luego se comenzaron a emitir órdenes para evitar la enorme complejidad que implicaba llevar un listado con las transacciones realizadas por cada uno de los trocadores.

Los créditos se utilizan para facilitar el intercambio y su uso está restringido al interior de la Red. En diálogo con Cash, Horacio Covas, cofundador del Club de Bernal, afirmó que "la diferencia con el dinero está dada porque el crédito es una moneda social descentralizada (distintas regiones generan su propia moneda de

intercambio) que no genera interés y no es acumulable". No obstante, reconoció que "algunos vales quedan fuera de circulación porque la gente se siente más tranquila si tiene una reserva. Usa el concepto de ahorro de dinero y se lo transfiere a los créditos".

Debido a esta situación, algunos prosumidores decidieron proponer la implementación de un interés invertido, denominado oxidación de los créditos. Rubén Ravera, integrante del Club de Bernal, señaló a Cash que "a partir del mes de julio se oxidarán los créditos un uno por ciento mensual por medio de una estampilla autoadhesiva. Se van a emitir centavos que se corresponden con el uno por ciento de los billetes y la gente va a tener que aplicar, en el primer mes, un centavo al billete de un crédito, cinco centavos al billete de cinco créditos y así sucesivamente. Es un impuesto justo que castiga a quien acumula y premia a quien hace circular la moneda".

En la Red, no todos acuerdan con la alternativa de la oxidación porque les parece un gasto de energía carente de sentido. Heloisa Primavera, fundadora del nodo (centro) Obelisco, aseguró a este suplemento que "la mejor manera de controlar es capacitar a la gente para la confianza. Nosotros creemos que si la gente se capacita, de a poco va a ir entendiendo que tiene que lograr un equilibrio entre lo que produce y lo que consume. Cuando nos



En lo que era una fábrica textil, La Bernalesa, los socios de la red se juntan martes a la tarde y domingos a la mañana para el trueque.

encontramos con personas que acumulan 5000 créditos, les recomendamos que los usen para pagar deudas o hacer regalos porque una de las expresiones de la solidaridad en el trueque es no tener ahorro". Al ser consultada sobre las limitaciones que podría tener una práctica que deposita las posibilidades de desarrollo en la capacidad de autocontrol de sus participantes, señaló que "tiene que ver con la posibilidad de innovar la teoría. Se trata de la construcción de un nuevo actor social que rediseña los principios de la economía y de la ética".

Según Carlos De Sanzo, otro de los fundadores de la Red, "una revolución no es dejarse crecer la barba y ponerse un pasamontañas. Una revolución es lo que estamos haciendo nosotros. A través del trabajo, generamos mercado y ahora viene la etapa en que tenemos que incorporar a las pymes para desarrollar emprendimientos que van a tener como mercado lo que construimos en los primeros cinco años".

La participación de las pequeñas y medianas empresas en la Red agudiza el interrogante acerca de cómo se valoriza el trabajo en los clubes del trueque. Según De Sanzo, "el valor del trabajo está determinado por el mercado. No hay un patrón que se lleva la plusvalía. No hay patrones, ni socios ni empleados. Dos personas que se vinculan no son socios. Son coprestadores de servicios. No hay necesidad de paritarias, ni dedelegados gremiales porque cada uno viene a trabajar por sí mismo y pelea por el valor de su trabajo".

Cuando se consultó a Horacio Covas sobre qué pasaría en el caso de que un productor sobrevaluara un bien escaso y muy necesario, éste respondió que "se puede salir a buscar a proveedores del insumo para que se incorporen a la red y ofrezcan su producción al valor justo. No se van a nuclear entre sí para perjudicar a la gente porque van a ver que dentro de una red solidaria su mejor negocio es tener un valor justo". ■

Mercado trueque

■ Más de 25.000 familias organizadas en alrededor de 400 clubes conformaron la Red Global del Trueque en la Argentina.

■ Sus integrantes se definen como prosumidores ya que producen y consumen bienes y servicios.

■ En la Red se intercambia desde comida, ropa y artesanías hasta turismo, análisis clínicos y trabajos de electricidad.

■ Reemplazaron el dinero por los "créditos" para evitar la competencia, el lucro y la especulación.

■ La diferencia con el dinero está dada porque el crédito es una moneda social descentralizada que no genera interés y no es acumulable.

Problemas del trocador

Los trocadores no pagan impuestos porque no utilizan dinero en curso legal. Sin embargo, en Bernal no están exentos al momento de abonar la tasa municipal de servicios públicos. Rubén Ravera aclaró que "el club quiere pagar impuestos, pero queremos que sea con productos. Si se pueden pagar los impuestos con medias, adelante con las medias". En la municipalidad la propuesta genera desconcierto. Omar Sanabria, director general de Rentas de Quilmes, señaló a Cash que "tengo entendido que la gente está dispuesta a abonar la tasa por medio de productos. Pero en las ordenanzas que rigen en Quilmes el trueque no está contemplado. Lo tendría que tratar el Concejo Deliberante. Hoy estamos predispuestos al diálogo y al buen entendimiento. Estamos tratando de ver cómo encuadrar esta situación para que tributen la tasa correspondiente".

ENFOQUE

EL DEBATE SOBRE EL FUTURO DEL MERCOSUR

"Evitar las reacciones histéricas"



POR ENRIQUE M. MARTÍNEZ
Diputado por la Alianza

Brasil es un país con cuatro veces más habitantes que Argentina, pero con un producto per cápita que es el 60 por ciento del nuestro, con peores índices sociales y con igual dificultad para vincularse con el mundo, ya que —al igual que nosotros— exporta apenas el 8 por ciento de su producto. No es el paraíso al cual deberíamos soñar llegar, huyendo de nuestro infierno. Es más grande, pero más pobre que nosotros, con casi nuestros mismos problemas.

En el nuevo mundo global, Estados Unidos y las corporaciones norteamericanas aceptan a China en la Organización Mundial de Comercio, a cambio de tomar todo su mercado de bienes informáticos y de comunicaciones; mientras Bill Clinton bendice un gigantesco programa de ayuda al África, que será la nueva reserva de mano de obra barata. Junto a esos planes del vértice mundial, el destino latinoamericano es tema menor. El Mercosur, en teoría, permitiría contar con una masa crítica para tener alguna vez criterios propios y participar de las decisiones grandes. Por eso tiene tantos críticos, que hoy ven al NAFTA como mejor opción, mañana descubren que los brasileños siempre nos quisieron embromar y luego reclaman

frente a la devaluación brasileña, que como todo el mundo sabe fue hecha para joder a los argentinos, como venganza del hermoso gol del Píojo López en el Maracanã, que nunca olvidarán, ni olvidaremos.

La devaluación brasileña, forzada por su desequilibrio financiero, perjudica a varios sectores locales y debió haber sido pautada para evitar esos efectos. Es cierto. Pero es tanto más grave que Argentina haya transcurrido toda la etapa menemista soñando con ser socia privilegiada de Estados Unidos, sin tomar la menor iniciativa seria de consolidación del espacio regional. Hoy es hora de mostrar gestos firmes de ambas partes. Además de la urgencia en estudiar iniciativas para una convergencia macroeconómica, ambos gobiernos pueden dar pasos como bloque, superando las reacciones histéricas de los dos lados de la frontera. Como bloque pueden aplicar recargos compensatorios a las importaciones de China, siguiendo la doctrina norteamericana de castigar las compras cuyos costos no se pueden verificar. Pueden ejecutar políticas comunes para exportar calzado o indumentaria a terceros países. Pueden negociar juntos con las terminales automotrices, elevando los contenidos de autopartes. Pueden definir una política tecnológica común. Pueden adoptar una estrategia de largo plazo para los sectores de bienes de capital, informática y comunicaciones. Lo que no pueden hacer es aceptar mansamente la lógica de pujar por el menor impuesto, el menor salario, el gobernador más irresponsable, todo a cambio de una peor calidad de vida común.

PUNTOCOM

LA UNION NETIZEN-UNIVERSIDAD DE QUILMES

Internet gratis y un aula virtual

POR CLAUDIO SCALETTA

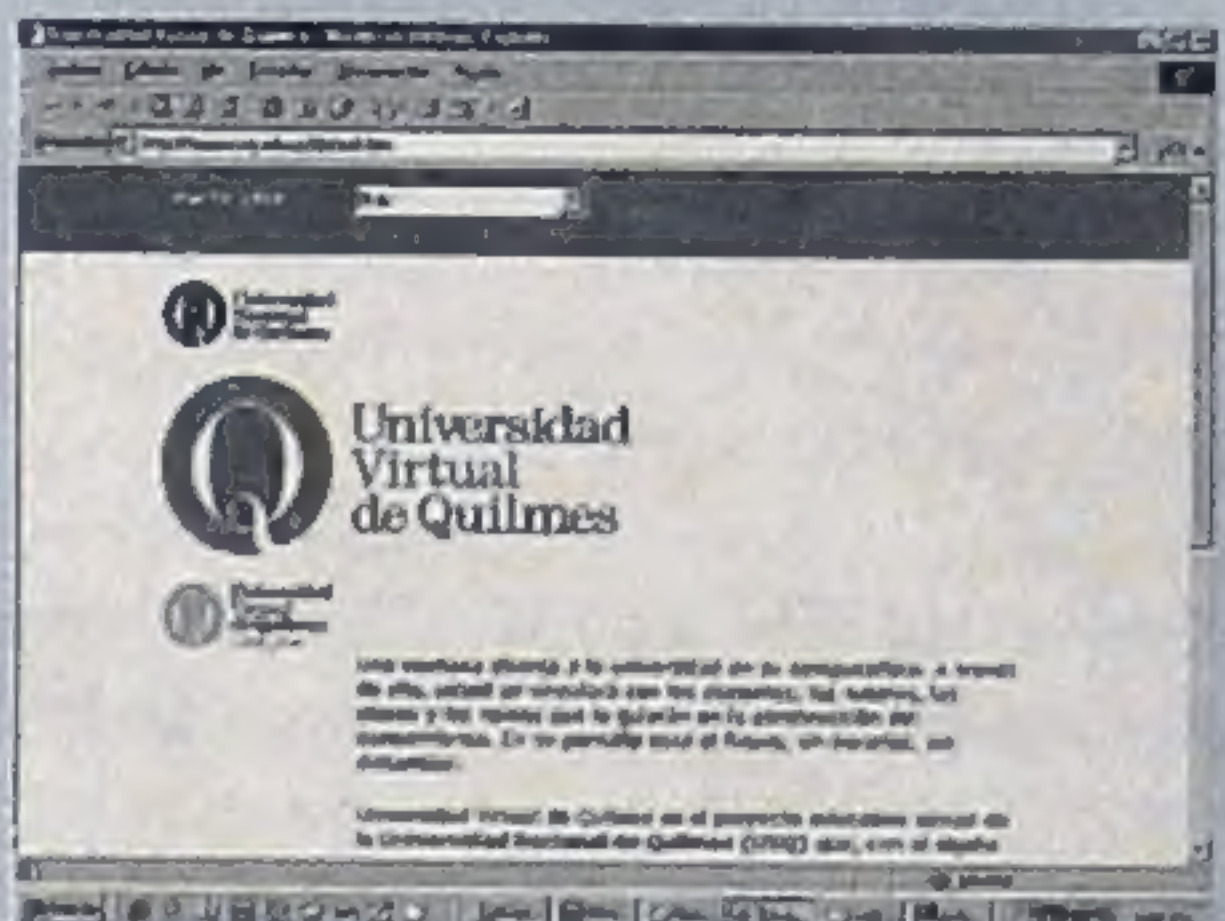
Conectarse con Internet, se sabe, tiene un costo dividido: la provisión del servicio y el pulso telefónico. La vertiginosa expansión de la Red en los últimos años redujo ambos valores. Aunque en la Argentina resta mucho por hacer, la tarifa telefónica a través de los 0610 bajó y aparecieron los ISP —proveedores de Internet— que ofrecen el servicio en forma gratuita. En 1997 un grupo de amigos "Internet adictos" se encontraron con la dificultad de seguir afrontando un costo de conexión de alrededor de 10 pesos la hora y decidieron, a través de la creación de lo que hoy es la empresa Netizen, poner manos a la obra para tener menores costos. El resultado es, tres años después, el portal uyuyuy.com, uno de los tres ISP gratuitos que existen en el país, junto a alternativa gratis.com y tutopia.com.

Gonzalo Berra, gerente general de Netizen, explicó a Cash que "un ISP aporta dos servicios diferentes: la conectividad, que depende del ancho de banda y de las líneas de teléfono entrantes y es, por lo tanto, capital intensiva y demandante de economías de escala, y el soporte técnico, mano de obra intensiva y con rendimientos constantes a escala".

De acuerdo a cómo financien los costos de estos dos componentes y su potencial ganancia, existen distintos modelos de Internet gratis. Hay países, como algunos

europeos, donde los ISP gratuitos cobran un porcentaje a las telefónicas sobre las llamadas de sus usuarios, mientras que en otros, el ingreso se prevé a través de la publicidad y el comercio electrónico. "En el caso de uyuyuy.com optamos por la publicidad y el ecommerce", afirmó Berra.

Pero entre la idea de los fundadores originales y la concreción de uyuyuy.com existieron necesidades de inversión, 360 mil dólares, que fueron aportadas por dos nuevos socios que hoy se reparten en partes iguales el



60 por ciento de las acciones de Netizen, entre ellos la Universidad de Quilmes, que necesitaba la infraestructura para desarrollar su sitio y que hoy es el primer "campus virtual" de Latinoamérica (www.cvuq.edu.ar). El campus virtual replica al físico (es posible ver un demo en el sitio). A los alumnos inscriptos se les asigna una contraseña que les permite ingresar

en las aulas, donde se "bajan" las clases, bibliotecas, donde se baja la bibliografía, e incluso bares para charrear. Para las clases no hay horarios, pero deben tomarse dentro de la semana, pues durante este lapso, al que llaman "round", es posible interactuar dentro del aula y con el profesor vía correo electrónico. Los rounds se renuevan cada jueves, cuando es posible bajar la nueva clase. El único acto de asistencia física se demanda para rendir los exámenes. El campus ya tiene dos alumnos argentinos en Japón y uno en Brasil. ■

Sociedad sin dinero

ismo ni de sus
te, son excluidos del
e unen para intercambiar
ajos. Trocan desde ropa,
omería y artesanías.

intercambio) que no genera interés y no es acumulable". No obstante, reconoció que "algunos vales quedan fuera de circulación porque la gente se siente más tranquila si tiene una reserva. Usa el concepto de ahorro de dinero y se lo transfiere a los créditos".

Debido a esta situación, algunos prosumidores decidieron proponer la implementación de un interés invertido, denominado oxidación de los créditos. Rubén Ravera, integrante del Club de Bernal, señaló a Cash que "a partir del mes de julio se oxidarán los créditos un uno por ciento mensual por medio de una estampilla autoadhesiva. Se van a emitir centavos que se corresponden con el uno por ciento de los billetes y la gente va a tener que aplicar, en el primer mes, un centavo al billete de un crédito, cinco centavos al billete de cinco créditos y así sucesivamente. Es un impuesto justo que castiga a quien acumula y premia a quien hace circular la moneda".

En la Red, no todos acuerdan con la alternativa de la oxidación porque les parece un gasto de energía carente de sentido. Heloisa Primavera, fundadora del nodo (centro) Obelisco, aseguró a este suplemento que "la mejor manera de controlar es capacitar a la gente para la confianza. Nosotros creemos que si la gente se capacita, de a poco va a ir entendiendo que tiene que lograr un equilibrio entre lo que produce y lo que consume. Cuando nos

La Bernalesa

ión ocurrido en las últimas décadas en las fábricas en supermercados, centros. La Bernalesa no fue la excepción a lo que luego sería un centro hace dos años cientos de personas se de la ex fábrica textil, propiedad para ofrecer el producto de su trabajo.

ar es tener algo para ofrecer y una servicios, la ley de la oferta y la de intercambio se realizan los a la mañana, mientras que las reuniones son los sábados y domin-

ndes salones llenos de mesas sobre productos y servicios y un conjunto ministración, la imprenta y donde se según Carlos De Sanzo "cada mesa es dentro del club entre 500 y 600 valiente a esa suma en dólares".

que cuando reformó el baño de su club "la mano de obra, la pintura y El arreglo costó cerca de 2400 pe- ego explicó cómo fue su ingreso al nas en escabeche cuando mi marido licores artesanales y pan dulce hasta cocinar y me incorporé como emple- d. Me pagan un sueldo en créditos rando las preguntas que llegan por da sobre los parámetros que deter- ropuso un monto y yo estuve de



En lo que era una fábrica textil, La Bernalesa, los socios de la red se juntan martes a la tarde y domingos a la mañana para el trueque.

encontramos con personas que acumularon 5000 créditos, les recomendamos que los usen para pagar deudas o hacer regalos porque una de las expresiones de la solidaridad en el trueque es no tener ahorro". Al ser consultada sobre las limitaciones que podría tener una práctica que deposita las posibilidades de desarrollo en la capacidad de autocontrol de sus participantes, señaló que "tiene que ver con la posibilidad de innovar la teoría. Se trata de la construcción de un nuevo actor social que rediseña los principios de la economía y de la ética".

Según Carlos De Sanzo, otro de los fundadores de la Red, "una revolución no es dejarse crecer la barba y ponerse un pasamontañas. Una revolución es lo que estamos haciendo nosotros. A través del trabajo, generamos mercado y ahora viene la etapa en que tenemos que incorporar a las pymes para desarrollar emprendimientos que van a tener como mercado lo que construimos en los primeros cinco años".

La participación de las pequeñas y medianas empresas en la Red agudiza el interrogante acerca de cómo se valoriza el trabajo en los clubes del trueque. Según De Sanzo, "el valor del trabajo está determinado por el mercado. No hay un patrón que se lleva la plusvalía. No hay patrones, ni socios ni empleados. Dos personas que se vinculan no son socios. Son coprestadores de servicios. No hay necesidad de paritarias, ni dedelegados gremiales porque cada uno viene a trabajar por sí mismo y pelea por el valor de su trabajo".

Cuando se consultó a Horacio Covas sobre qué pasaría en el caso de que un productor sobrevaluara un bien escaso y muy necesario, éste respondió que "se puede salir a buscar a proveedores del insumo para que se incorporen a la red y ofrezcan su producción al valor justo. No se van a nuclear entre sí para perjudicar a la gente porque van a ver que dentro de una red solidaria su mejor negocio es tener un valor justo".

Problemas del trocador

Los trocadores no pagan impuestos porque no utilizan dinero en curso legal. Sin embargo, en Bernal no están exentos al momento de abonar la tasa municipal de servicios públicos. Rubén Ravera aclaró que "el club quiere pagar impuestos, pero queremos que sea con productos. Si se pueden pagar los impuestos con medias, adelante con las medias". En la municipalidad la propuesta genera desconcierto. Omar Sanabria, director general de Rentas de Quilmes, señaló a Cash que "tengo entendido que la gente está dispuesta a abonar la tasa por medio de productos. Pero en las ordenanzas que rigen en Quilmes el trueque no está contemplado. Lo tendría que tratar el Concejo Deliberante. Hoy estamos predispuestos al diálogo y al buen entendimiento. Estamos tratando de ver cómo encuadrar esta situación para que tributen la tasa correspondiente".

ENFOQUE

EL DEBATE SOBRE EL FUTURO DEL MERCOSUR

"Evitar las reacciones histéricas"



POR ENRIQUE M. MARTÍNEZ
Diputado por la Alianza

Brasil es un país con cuatro veces más habitantes que Argentina, pero con un producto per cápita que es el 60 por ciento del nuestro, con peores índices sociales y con igual dificultad para vincularse con el mundo, ya que —al igual que nosotros— exporta apenas el 8 por ciento de su producto. No es el paraíso al cual deberíamos soñar llegar, huyendo de nuestro infierno. Es más grande, pero más pobre que nosotros, con casi nuestros mismos problemas.

En el nuevo mundo global, Estados Unidos y las corporaciones norteamericanas aceptan a China en la Organización Mundial de Comercio, a cambio de tomar todo su mercado de bienes informáticos y de comunicaciones; mientras Bill Clinton bendice un gigantesco programa de ayuda al África, que será la nueva reserva de mano de obra barata. Junto a esos planes del vértice mundial, el destino latinoamericano es tema menor. El Mercosur, en teoría, permitiría contar con una masa crítica para tener alguna vez criterios propios y participar de las decisiones grandes. Por eso tiene tantos críticos, que hoy ven al NAFTA como mejor opción, mañana descubren que los brasileños siempre nos quisieron embromar y luego reclaman

frente a la devaluación brasileña, que como todo el mundo sabe fue hecha para joder a los argentinos, como venganza del hermoso gol del Piojo López en el Maracanã, que nunca olvidarán, ni olvidaremos.

La devaluación brasileña, forzada por su desequilibrio financiero, perjudica a varios sectores locales y debió haber sido pautada para evitar esos efectos. Es cierto. Pero es tanto más grave que Argentina haya transcurrido toda la etapa menemista soñando con ser socia privilegiada de Estados Unidos, sin tomar la menor iniciativa seria de consolidación del espacio regional. Hoy es hora de mostrar gestos firmes de ambas partes. Además de la urgencia en estudiar iniciativas para una convergencia macroeconómica, ambos gobiernos pueden dar pasos como bloque, superando las reacciones histéricas de los dos lados de la frontera. Como bloque pueden aplicar recargos compensatorios a las importaciones de China, siguiendo la doctrina norteamericana de castigar las compras cuyos costos no se pueden verificar. Pueden ejecutar políticas comunes para exportar calzado o indumentaria a terceros países. Pueden negociar juntos con las terminales automotrices, elevando los contenidos de autopartes. Pueden definir una política tecnológica común. Pueden adoptar una estrategia de largo plazo para los sectores de bienes de capital, informática y comunicaciones. Lo que no pueden hacer es aceptar mansamente la lógica de pujar por el menor impuesto, el menor salario, el gobernador más irresponsable, todo a cambio de una peor calidad de vida común.

Mercado trueque

■ Más de 25.000 familias organizadas en alrededor de 400 clubes conformaron la Red Global del Trueque en la Argentina.

■ Sus integrantes se definen como prosumidores ya que producen y consumen bienes y servicios.

■ En la Red se intercambia desde comida, ropa y artesanías hasta turismo, análisis clínicos y trabajos de electricidad.

■ Reemplazaron el dinero por los "créditos" para evitar la competencia, el lucro y la especulación.

■ La diferencia con el dinero está dada porque el crédito es una moneda social descentralizada que no genera interés y no es acumulable.

Preparando los motores

■ El directorio del Grupo Bapro, cuyo titular es el presidente del Banco Provincia, Ricardo Gutiérrez, dio a conocer a las nuevas autoridades de Provincia Seguros SA. El nuevo directorio está presidido por el economista Jorge Todesca. Provincia Seguros está ubicada entre las tres empresas líderes del mercado asegurador, registrando en su último balance una producción de 195 millones de pesos, con un crecimiento del 30 por ciento respecto del período anterior.

■ El Banco Ciudad inauguró un centro de transferencias electrónicas en su sede de Esmeralda 664. Ese flamante centro es de trabajo exclusivamente interno, y realizará manejos electrónicos de fondos, pago centralizado de canje, truncamiento, clearing y administración y control centralizado de recaudación.

■ Bodegas Chandon lanzó al mercado Valmont Insigna. Ese nuevo producto apunta a uno de los segmentos de mayor crecimiento dentro de la categoría de vinos finos. Bodegas Chandon espera alcanzar una facturación de 6,5 millones de dólares en el 2004.

POR ROBERTO NAVARRO

La decisión de la Reserva Federal de subir sólo un cuarto de punto la tasa de interés de corto plazo desató la euforia de los operadores de Wall Street. La lectura de los principales analistas es la siguiente: la economía estadounidense seguirá creciendo a buen ritmo, las empresas mantendrán un buen nivel de ganancias y las acciones subirán. Es tanto el optimismo de los inversores que no sólo se lanzaron a comprar acciones, sino que invirtieron fuerte en bonos del Tesoro a treinta años, que subieron hasta que su rendimiento implícito quedó por debajo del 6 por ciento anual fijado por la Fed para la tasa de corto, nivel que también se ubicó el retorno de los títulos a diez años. Que los bonos largos paguen menos que los cortos significa que el mercado confía en un futuro próspero para la economía. En Buenos Aires, los más optimistas piensan que la caída de los rendimientos de los bonos norteamericanos desviará parte de las inversiones hacia el mercado local. Los escépticos, en cambio, afirman que mientras Estados Unidos crezca a buen ritmo seguirá siendo una aspiradora para los capitales de todo el mundo.

Hasta hace dos años cada suba de tasa decidida por la Fed era seguida de un desplome de las acciones. En la actualidad los analistas de los principales fondos de inversión y de pensión ven estas subas como coyunturales. La tasa de interés de largo plazo va a ser baja o muy baja, vaticinan. Se basan en que Estados Unidos, el principal deudor del mundo, no sólo dejó de tomar fondos, sino que está haciendo cancelaciones de capital.

La Fed aumentó en un cuarto de punto la tasa de interés de corto plazo. Pese a ese endurecimiento, los mercados accionarios reaccionaron al alza. Qué están haciendo los inversores extranjeros.

Daniel Jayo



La llave para que crezca el monto de las operaciones en el recinto es el ingreso de órdenes de compra del exterior.

En la city porteña reina un moderado optimismo. Al buen contexto internacional se sumaron algunas buenas noticias locales. La colocación de un bono a diez años a una tasa de 10 por ciento anual por parte de la empresa Metrovías abre nuevamente la puerta del mercado de capitales para los privados. En las próximas semanas se espera que varias compañías salgan a imitarla. El anuncio del ministro de Economía, José Luis Machinea, de

que el Estado no tomará fondos por unos meses, fue el guiño que esperaban las empresas para probar suerte en el mercado de bonos. También el acuerdo automotor con Brasil fue recibido con importantes incrementos en los papeles de las empresas del sector. Pero los analistas coinciden en que el mercado recién va a subir con fuerza cuando aumente el volumen.

La llave para que crezca el monto de las operaciones es el ingreso de ór-

denes de compra del exterior. Los fondos comunes de inversión locales perdieron gran parte de sus inversores por las fuertes caídas de los últimos años. Y las AFJP cambiaron su sistema de compras. Antes componían sus carteras con todas las acciones líderes, ahora actúan muy selectivamente. De esta manera, el despegue de la bolsa local depende casi exclusivamente de que los inversores extranjeros decidan volver a jugar algunas fichas en la región. ■

ACCIONES

	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 17/03	Viernes 24/03	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	1.600	1.600	0.0	-1.2	0.0
ASTRA	2.690	2.690	0.0	-0.4	26.3
BANCO RIO	7.280	7.370	1.2	4.0	17.4
BANSUD	2.380	2.370	-0.4	-2.5	1.7
SIDERAR	4.480	4.480	0.0	6.4	10.1
SIDERCA	2.330	2.390	2.6	3.9	13.8
BANCO FRANCES	8.280	8.160	-1.4	-7.6	3.3
BANCO GALICIA	5.510	5.390	-2.2	4.9	8.5
INDUPA	0.889	0.895	0.7	-0.8	4.1
IRSA	3.490	3.370	-3.4	3.4	4.0
MOLINOS	2.320	2.330	0.4	4.5	-5.3
PC HOLDINGS	1.840	1.840	0.0	-10.7	0.0
PEREZ COMPANC	4.600	4.400	-4.3	-6.4	-14.1
RENAULT	0.950	1.040	9.5	-3.7	-5.5
TELEFONICA	4.200	4.290	2.1	-5.7	39.7
TELECOM	7.490	7.400	-1.2	-11.6	9.4
T. DE GAS DEL SUR	1.690	1.720	1.8	-6.0	-5.2
INDICE Merval	606.170	607.990	0.3	-3.7	10.5
INDICE GENERAL	21,156.680	21,041.700	-0.5	-1.7	-0.9

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS

	VIERNES 17/03		VIERNES 24/03	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual		% anual	
PLAZO FIJO A 30 DIAS	7.4	6.3	7.0	6.2
PLAZO FIJO A 60 DIAS	7.4	6.3	7.0	6.2
CAJA DE AHORRO	3.0	2.8	3.0	2.8
CALL MONEY	6.0	5.0	6.0	4.8

Nota: Todos los valores son promedios de mercado.

Fuente: Banco Central.

ME JUEGO

PABLO CUBELA

economista de Tutelar Compañía Financiera

Mal humor. Uno de los factores que incide para que el mercado accionario no reaccione es la actitud que tuvieron Pérez Companc y Banco Río con los inversores. Al contrario que Repsol-YPF, que premió a sus accionistas con un precio superior y en efectivo, estas empresas ofrecieron por la recompra de sus papeles el pago en acciones y a menor precio. El temor a que otras compañías tomen determinaciones similares influye negativamente en el desempeño del mercado.

Buena noticia. El convenio firmado esta semana entre los bancos, la Bolsa de Comercio y el Gobierno para revitalizar el mercado de capitales puede ser el inicio de un cambio de tendencia. Si no se actuaba rápidamente, tendíamos a un mercado enano. Ahora se buscará la forma de acercar a los inversores minoristas, se reducirán los costos y se trabajará en el desarrollo de una oferta más amplia.

Expectativas. El mercado cree en la firmeza de este gobierno para reducir el déficit fiscal, por eso están tan firmes los títulos públicos. Se están esperando los primeros indicios de reactivación para jugar fuerte en el panel accionario. La liquidez internacional terminará derivando fondos hacia la región, lo que ayudará a una salida más rápida. El arreglo con Brasil por el tema automotor y la agresiva campaña de los bancos por ofrecer créditos son dos datos positivos que también juegan a favor de un recorrido sostenido de los papeles privados.

Bonos. En las últimas semanas los rendimientos de los plazos fijos se desplomaron. Es un gran negocio para los bancos tomar dinero al 7 por ciento y prestárselo al Estado al 12 por ciento. El público debería darse cuenta de que se lo está perdiendo. Hoy hay bonos que pagan intereses cada seis meses a una tasa anual del 12 por ciento en dólares. Se puede armar una cartera de mediano y largo plazo con Bontes 2003 y 2004 y Globales 2010 y hasta 2017. Será difícil volver a ver rendimientos como éstos.

Acciones. El panel líder va a tener un desarrollo positivo, pero hay que ser muy selectivo. Un papel interesante es YPF. También van a tener un buen recorrido Telecom y Pérez Companc Holding.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

MARZO 1999	-0.8
ABRIL	-0.1
MAYO	-0.5
JUNIO	0.0
JULIO	0.2
AGOSTO	-0.4
SEPTIEMBRE	-0.2
OCTUBRE	0.0
NOVIEMBRE	-0.3
DICIEMBRE	-0.1
ENERO 2000	0.8
ULTIMOS 12 MESES:	-1.8 %

DEPOSITOS

SALDOS AL 23/03 - EN MILLONES -

	EN \$	EN U\$S
CUENTA CORRIENTE	10,829	730
CAJA DE AHORRO	7,833	5,593
PLAZO FIJO	13,277	40,218
TOTAL \$ + U\$S	78,480	

Fuente: Banco Central.

RESERVAS

SALDOS AL 22/03 - EN MILLONES -

	EN U\$S
ORO Y DIVISAS	24,904
TITULOS	1,458
TOTAL RESERVAS BCRA	26,362

Fuente: Banco Central.

Naufragio bajo sospecha



Julio Sanguinetti, ex presidente.

Por Raúl Dellatorre

Aun siendo uno de los socios menores, y pese a la particularidad de que su población haya rechazado masivamente las privatizaciones, Uruguay no pudo escapar a los efectos más nocivos que han padecido sus vecinos del Mercosur al transferir activos del Estado a manos privadas. La sospecha de corrupción en el manejo de dichos activos ha tocado la otra orilla del Plata.

La Justicia penal de Uruguay investiga el extraño hundimiento de un barco en jurisdicción brasileña mientras era transportado por el remolcador estatal Gaucho, operado por el consorcio encabezado por la holandesa Wijsmuller, a una de cuyas empresas se le adjudicó en concesión. La nave hundida, el remolcador Marten, era propiedad de Invital SA, cuyo capital pertenece en un 75 por ciento a la misma empresa asociada a la local Christopheresen. La sospecha, que se reflejó en un pedido de informes parlamentario, es que la propietaria se benefició con el cobro de un seguro por un millón de dólares frente a un valor real de la nave de no más de cien mil.

El Gaucho fue concesionado bajo la presidencia de Julio María

Sanguinetti, cuyo ministro del Interior en su primera presidencia, Antonio Marchesano, es hoy abogado patrocinante de Invital. Esta última, conformada a los efectos de la concesión, y propuso absorber como "accionistas" a los trabajadores de la Administración Nacional de Puertos que quedarán desahucados por el traspaso de los remolcadores a manos privadas. Pero el "capitalismo popular" no suele ser generoso: hoy sólo quedan en la empresa dos de los trabajadores absorbidos. El resto se debió ir sin derecho a indemnización, dado su carácter de "accionistas".

Fuentes de la empresa adjudican el "accidente", según citó la revista montevideana Brecha, a "los vientos cruzados" y a que los alambres de tiro del remolcador se habrían enganchado en la nave, dándole vuelta. Los marineros desmienten esta versión: al momento del hundimiento, "había una calma chicha" sin vientos de superficie, declararon.

Wijsmuller tiene sus oficinas regionales en Buenos Aires, al igual que la compañía de seguros afectada. También hay un capitán argentino involucrado en la causa, mencionado en el pedido de informes del ex diputado José Mujica. La investigación judicial determinará si la trama cruza el río y llega a estas orillas. Lo que en cambio no tiene fronteras es la sospecha generalizada sobre los trámites licitatorios en diferentes países de la región y sobre la conducta de los concesionarios. Uruguay también es Mercosur.

La crisis con Brasil reavivó el debate

Guillermo Alchouron dice que, antes que pensar en devaluar, hay que bajar los impuestos para reactivar la producción.



Guillermo Alchouron, diputado por Acción por la República.

POR ALDO GARZÓN

El problema del tipo de cambio, que siempre discurre con sordina en los sectores de la exportación agropecuaria, reapareció con más fuerza que nunca en los últimos días, de la mano de las disputas con Brasil y de las declaraciones de Carlos Ruckauf. El gobernador bonaerense fue el primero que, desde el sector político y en lo que va del nuevo gobierno, se atrevió a hablar de un dólar diferencial, aunque sea para aplicárselo al socio mayor del Mercosur. Bloque que, por otra parte, desde hace más de un año está al borde de la muerte.

Claro que, en realidad, lo que Ruckauf planteó fue que debería llegarse a un acuerdo para que el país que devaluara en la región se hiciera cargo, en la misma medida, de los reintegros por exportaciones de sus vecinos que no ajustaron la moneda, de manera que éstos no tuvieran ningún costo fiscal extra. La discusión, de todos modos, reavivó el problema más general del sistema cambiario.

Guillermo Alchouron, que durante la etapa de Alfonsín fue presidente de la Sociedad Rural y ahora tiene una banca como diputado por Acción por la República, trata también, como muchos otros, de hacer equilibrio en esta cornisa que de un lado tiene al tipo de cambio retrasado y, del otro, una memoria colectiva que en cualquier momento puede volver a gatillar la inflación.

"Le tengo mucho miedo a romper la convertibilidad, porque sé que el virus inflacionario sigue presente en nuestra sociedad", dice Alchouron. No quiere volver al '89, sino al '91, cuando el men-

tor de su partido, Domingo Cavallo, inauguró el actual sistema. Pero reconoce que "la convertibilidad no es una cosa que tenga que quedarse para siempre".

Si no se ajusta la paridad con el dólar para devolverle algo de la competitividad perdida al agro y si, como estima el propio Alchouron, este año "apenas si creceremos un 2 por ciento" y no el 4 como espera el Gobierno, ¿cuál es la solución? Si el pronóstico del diputado cavallista es correcto, el PBI mermaría en 5000 o 6000 millones de pesos y la recaudación en 650. Quedaría poco para políticas activas que beneficien al campo, principal generador de divisas.

Virus: "Le tengo mucho miedo a romper la convertibilidad, porque sé que el virus inflacionario sigue presente en nuestra sociedad", dice Alchouron.

Alchouron propone atacar el problema, precisamente, desde el costado impositivo. "Hay que derogar el impuesto a la renta presunta, el que grava los intereses y el del gasoil, pero además hay que revisar todo el último paquete impositivo, el de los 1900 millones, porque tiene elementos distorsivos". Algo así como trasladar la experiencia del gobernador de Córdoba, Juan Manuel de la Sota, a todo el país.

Esta sería una apuesta por la producción, riesgosa, según Alchouron, porque debe ir acompañada por una gran eficiencia para combatir la evasión, "pero absolutamente necesaria". En últi-



■ Será de alrededor de 951 mil toneladas la producción de arroz para la presente campaña. La recolección del tipo largo fino ya es del 25 por ciento en Corrientes, con un rendimiento de 59 quintales por hectárea.

■ El próximo martes 28 se llevará a cabo el Congreso de Perspectivas Agrícolas 2000. Phillip Shull, consejero agrícola de la Embajada de los Estados Unidos, abordará la problemática internacional, junto a Giulio Menato, delegado de la Unión Europea.

ma instancia, "es peor que se caiga la producción a que se agrande el agujero fiscal", asegura. El razonamiento de Alchouron es que, si se mantiene el actual esquema impositivo y el mismo nivel de evasión, se ahoga a los sectores productivos y el Estado al final termina recaudando mucho menos, con lo cual el déficit fiscal termina agravándose. Sería, entonces, peor el remedio que la enfermedad.

Los problemas con Brasil son de otro orden. Alchouron piensa que, además de seguir negociando dentro del Mercosur para minimizar los efectos de un ajuste de la moneda en alguno de sus miembros, "es necesario buscar los mecanismos para neutralizar la crisis que sufren algunas producciones locales, como la del arroz, la avícola o la porcina", todas ellas directamente afectadas por las políticas de Brasil.

Y, por otra parte, Brasil no es todo el mundo. "Pero no salimos a vender, no tomamos la valijita para participar del enorme mercado asiático", reconoce. "Hace falta más presencia del Estado argentino en Oriente y es posible utilizar la experiencia de países como Chile, cuyo 70 por ciento de las exportaciones tiene como destino a aquella región".

En algo, al menos, coincide con los voceros del actual gobierno: después de haber tocado los 2,20 reales por dólar y de haberse estabilizado en 1,70, la moneda brasileña está perdiendo mucho de su inicial nivel de devaluación, de tal modo que piensa que este proceso no se interrumpirá. En la vereda de enfrente, con Ruckauf a la cabeza, están los que no ven demasiado lejano otro ajuste en el tipo de cambio en Brasil y por eso ya han abierto sus paraguas. ■

TÍTULOS PÚBLICOS



PRECIO

VARIACION

(en porcentaje)

Viernes 17/03 Viernes 24/03 Semanal Mensual Anual

BOCON I EN PESOS	133.250	133.800	0.4	1.0	4.9
BOCON I EN DOLARES	131.300	131.700	0.3	1.1	2.4
BOCON II EN PESOS	114.000	115.000	0.9	1.5	6.1
BOCON II EN DOLARES	129.200	129.900	0.5	1.5	3.2

BONOS GLOBALES EN DOLARES

SERIE 2017	101.000	101.200	0.2	1.2	2.8
SERIE 2027	88.880	89.200	0.4	1.3	1.2

BRADY EN DOLARES

DESCUENTO	84.250	86.250	2.4	6.5	9.2
PAR	69.625	71.625	2.9	6.9	8.5
FRB	94.375	94.500	0.1	2.4	3.9

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Si necesita dinero,
encuéntrelo muy cerca suyo.

Tte. Gral. Juan D. Perón 332 | Capital Federal



Banco Municipal de La Plata EL BANCO DE LA REGION

- 21 sucursales
- Préstamos personales
- Tarjetas de crédito
- Rapicréditos

- A las tasas más convenientes, con trámites simples e inmediatos.

E-CASH de lectores

VIOLENCIA

Las dificultades cotidianas, la inseguridad, la violencia en la ciudad autónoma de Buenos Aires y su conurbano obsesionan a sus habitantes. Se opina y discute si hacen falta más policías, si hacen falta más cárceles, si la pena de muerte, etc. Esto es, se discute sobre "los árboles". "El bosque", el real problema, es la constante migración desde las provincias y desde los países vecinos hacia Buenos Aires. El estancamiento económico en las provincias, el consiguiente desempleo, la pobreza crónica impulsan a emigrar. Cuando esos inmigrantes internos llegan, se encuentran con el desempleo, el rechazo y la "villa miseria". La Cámara Nacional Electoral registra un total de electores en todo el país de 23.233.905, de los cuales 11.420.334 se encuentran en la Capital Federal y la provincia de Buenos Aires. Con sus familias, puede estimarse que casi la mitad de los argentinos vive en este ámbito. No se trata de acusar y condenar a esos migrantes internos o extranjeros, ya bastante inquisición hemos tenido. Se trata de lograr el desarrollo equilibrado de todo nuestro territorio, de manera que en cualquier lugar de nuestro país cada argentino pueda llevar una vida segura, grata y productiva. Es la única forma de lograr un auténtico desarrollo económico sustentable, aprovechando todos nuestros recursos. Se presenta ahora una oportunidad para el desarrollo de las provincias del norte. Entre las acciones de integración previstas en el Mercosur está el Corredor Bioceánico Norte que unirá el puerto de Santos, en el Atlántico, con el puerto de Antofagasta-Mejillones, en el Pacífico. Nuestra Cancillería ya ha avanzado en el tema: Protocolo sobre Integración Física complementario del Acuerdo sobre Integración Económica; Acuerdos Bilaterales; etc. Ahora es tiempo de una decisión política concreta.

Jorge A. Sorol
FUNDAL

carreras@sinectis.com.ar

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

POR ALFREDO ZAIAT

Mercosur o alpargatas

Antes eran los militares; ahora, los economistas son los que ven el demonio vestido de verde amarelo. La relación argentino-brasileña estuvo históricamente cruzada por una visión de rivalidad. Durante décadas el recelo mutuo era reforzado de ambos lados. Las teorías expansionistas del general Golbery do Couto e Silva, uno de los cerebros del régimen militar brasileño, se enfrentaba a la simétrica tesis antibrasileña de los geopolíticos argentinos, liderados por el almirante Isaac Rojas o en forma más sofisticada por el general Juan E. Guglielmelli. Esas posturas que ponían énfasis en la lucha por la supremacía regional tuvieron su contrapartida en las ideas de la Cepal. Estas marcaron una importante transformación en las relaciones de ambos países, a partir de las contribuciones de Raúl Prebisch, con el desarrollo de una nueva visión de la problemática latinoamericana. Ese fantástico economista escribió: "Si las perspectivas de los centros no son auspiciosas para el intercambio con la periferia, ¿por qué seguir desperdiciando el considerable potencial del comercio recíproco? ¿Es razonable seguir insistiendo en una liberalización del intercambio con los centros cuando apenas hemos logrado liberalizar tímidamente el intercambio entre países de la periferia?" (*Capitalismo periférico, crisis y transformación*. Fondo de Cultura Económica, 1981).

El Mercosur resultó una respuesta superadora a la desgastante e improductiva rivalidad alentada por los sectores más reaccionario de ambos países. Y un avance espectacular respecto a un mero espacio de comercio recíproco ampliado. Pero, lamentablemente, a falta de militares iluminados aparecieron ilustrados economistas, demagogos políticos y miopes empresarios a cuestionar las bases mismas del Mercosur. Hay que dejarlo claro: no es fácil ser socio de Brasil; hay que ser firme en las negociaciones, pero sin Mercosur la economía argentina convertible pierde lo poco de interesante que tiene para atraer inversiones. En

definitiva, se debe admitir que el papel económico que le tocó a Argentina en ese casamiento es el de cortejo. Pero quienes proponen romper el Mercosur para alentar la integración a una zona de libre comercio como la del ALCA sueñan, en realidad, con que el país sea un estrella más en la bandera de Estados Unidos.

En esos términos está planteado el debate, más allá de cruces más o menos inteligentes, de reclamos industriales más o menos justos. El Mercosur es la única herramienta poderosa que tiene Argentina para pelear en un mundo abierto, globalizado y dominado por bloques económicos regionales. Esto no significa que no deba discutir en la mesa de negociaciones por asimetrías productivas, o quejarse por la quiebra de normas de buena convivencia como lo fue la devaluación del real.

En ese escenario objetivo de debilidad, Argentina debería asumir el Mercosur como política de Estado contando con un discurso unificado por parte del gobierno, la oposición, el sindicalismo y el empresariado. Es, en última instancia, lo que hace Brasil. Y vistos los resultados no parece que le vaya nada mal.

Si bien la administración de Fernando de la Rúa intenta articular una estrategia común, le falta energía para lograr consenso detrás de ella en el resto de los actores. Más bien carece de coraje, ya sea por decisión política de no confrontar o por propio convencimiento, para enfrentar propuestas disparatadas como las del gobernador bonaerense Carlos Ruckauf. O las amenazas, que en varios casos son extorsivas, de empresas de mudarse a Brasil. El caso más desopilante es el de Alpargatas: en enero pasado provocó con que comenzaba su éxodo. En realidad, utilizó la excusa de Brasil para poder despedir personal, cerrar algunas de sus plantas y conseguir ventajas del fisco. Algo consiguió: Ruckauf le cobrará la deuda que mantiene con el Estado provincial con zapatillas. ☐



Image Bank

Des economías

POR JULIO NUDLER

El martes fue un buen día para el dólar: después de que la Reserva Federal anunciara un aumento de un cuarto de punto en la tasa de descuento (al que seguirán otros, según se predice), la moneda estadounidense se subió contra el euro y contra el yen. Como es sabido, Alan Greenspan pretende con estas alzas enfriar un poco la economía y prevenir una burbuja en los mercados, si no es demasiado tarde para eso. Aunque al atraer fondos hacia Estados Unidos corre el riesgo de no lograr su propósito.

A la Argentina, como país fuertemente endeudado a tasa variable, la decisión de Washington le engruesa la factura financiera de la deuda. Pero ése no es el único costo. Además, arrastra al peso hacia una mayor sobrevaluación contra otras áreas monetarias, agravando los problemas de competitividad del país. De hecho, licua por anticipado, en alguna medida, el paquete procompetitivo que sigue en lenta cocción.

En realidad, el dólar mismo está sobrevaluado, en términos de la paridad que le aseguraría a Estados Unidos un equilibrio sostenible en la cuenta corriente del balance de pagos. Pero eso les preocupa poco, porque hoy lo decisivo en la economía internacional es el movimiento de capitales, cien veces más cuantioso que las operaciones cambiarias vinculadas con el comercio exterior.

Washington no se inquieta ante el crecimiento de su ya gigantesco déficit en cuenta corriente porque el ingreso de capitales lo convalida. Por tanto, su banca central puede incluso elevar las tasas, fortaleciendo el dólar y arriesgando así un mayor rojo comercial. Pero la situación argentina es muy otra: la acentuada sobrevaluación del peso no va a atraer capitales sino ahuyentarlos al socavar la competitividad. Este problema puede ser atenuado, pero no resuelto por el descenso en el riesgo país, aunque abarate el capital.

Estos son algunos de los problemas de atar la moneda a la de una superpotencia que vive una realidad tan alejada de la Argentina, y una advertencia de lo que ocurriría en caso de eliminar el peso y adoptar el dólar. ☐

EL BAUL DE MANUEL

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Descubriendo el mercado

La percepción de las posibilidades agrícolas pampeanas a fines del siglo XVIII llevó al manejo intuitivo de un teorema del análisis económico, la ley de la oferta y la demanda: en un mercado libre el precio de cada mercancía depende de la extensión de la demanda de los consumidores. Si a un conjunto dado de precios la demanda de un bien excede la oferta disponible entonces su precio aumenta, y si la oferta excede a la demanda el precio caerá (David Gale). Dos magnitudes —precio y cantidad— de crucial significado para productores y consumidores. El precio es gasto para el consumidor e ingreso para el productor; el primero, lo compara con su ingreso, el segundo con su costo de producción. La cantidad no sólo implica un número de productos, sino cierto empleo de recursos productivos. Un precio distinto implica para el consumo un efecto ingreso y un efecto sustitución que, en el caso de bienes comerciados con el exterior, puede significar la sustitución de productos nacionales por importados, o viceversa. El potencial productivo de la pampa sería fuente de riqueza para el productor sólo a ciertos precios. Pero las ciudades tenían pocos habitantes, y por ello poca demanda. "La

agricultura sólo florece con el gran consumo, y éste, ¿cómo lo habrá en un país aislado y sin comercio..." (Belgrano, 1795). Florecer, para el productor, era vender a precio remunerativo, sostenido en el gran consumo. Debía sumarse al ínfimo mercado local un mercado externo ilimitado. Ello pedía *comercio libre*, vocablo incorporado desde 1778 al régimen del comercio indiano: "Principios fundamentales de la Economía Política arguyen la necesidad del comercio [libre], y hacen ver la dependencia que tiene la agricultura de él" (Belgrano). El teorema fue percibido a través del comercio exterior. Sin comercio, los bienes exportables tenían precio nulo o bajo, y los bienes importables precio infinito o alto. El comercio expandía la demanda de exportables y subía su precio, beneficiando al productor local; expandía la oferta de importables, bajando su precio y beneficiando al consumidor local. Los defensores del comercio activo o exportador fueron los productores, por lo que su reclamo fue libre exportación a todos los mercados. A fines del siglo XVIII exportación se decía "extracción", importación "introducción" y "librecambio" era sinónimo de "exportación de cueros". ☐

El lado oscuro del librecambio

La ley de la oferta y la demanda no estaba exenta de conflictividad. El mayor precio que beneficiaba al productor-exportador, encarecía el producto al consumidor local. El menor precio favorable al consumidor importador local, en caso de bienes también producidos en el país, dejaba fuera de combate al productor local. Martín Gregorio Yáñez, en 1809 afirmaba que las ciudades argentinas no estaban en sus inicios y habían desarrollado manufacturas. El cuero se manufacturaba en suela, la lana en tela, la carne en caldos, la madera en muebles. Pero someterlas a competir con la tecnología más avanzada del mundo, sería su destrucción, y la pérdida de medios de vida para artesanos y trabajadores. Al comprar un poncho inglés más barato que uno cordobés o santiagueño ¿qué contaba más? ¿el efecto ingreso de un consumidor con capacidad adquisitiva, o la desaparición de la capacidad adquisitiva del artesano que quedaba sin compradores? "Sería temeridad querer equilibrar la industria americana con la inglesa; estos sagaces maquinistas nos han traído ya ponchos que es un principal ramo de la industria cordobesa y santiagueña, y también han traído estribos en palo dado vuelta a uso

del país, sus lanas y algodones, que a más de ser superiores a nuestros pañetes, zapallangas, bayetones y lienzos de Cochabamba los pueden dar más baratos, y por consiguiente arruinarán enteramente nuestras fábricas y reducirán a la indigencia a una multitud innumerable de hombres y mujeres que se mantienen con sus hilados y tejidos; si se permite el comercio libre no habrá arte alguno. La plebe desea con ansia este tráfico porque de él resultaría comprar los géneros más baratos, que los haría felices. ¡Miserable y desdichada opinión! Si la felicidad de un Pueblo consistiera en la baratura de los géneros, pudiera tener lugar esta idea, pero según dice Manuel Belgrano prudentemente, es un error creer que la baratura sea benéfica a la patria; no lo es cuando ésta procede de la ruina del comercio, porque cuando no florece el comercio cesan las obras y en falta de éstas se suspenden los jornales. Los ingleses traerán botas, zapatos, ropa hecha, clavos, cerraduras, rejas, argollas, frenos, esquelas, estribos, y ¿qué les queda entonces a nuestros artesanos? Fácil es de presagiar que sólo les quedará ojos para llorar su desventura y miseria, maldiciendo los autores que la han acarreado." ☐